

Napi Monitor – Erste Bank Pénz- és Tőkepiacok – 2022. június 30.

- 7,75%-on újra egy szinten az alapkamat és az egyhetes
- Mérséklődött a pénzromlás mértéke Németországban
- Folytassa forint!

Nemzetközi és hazai hírek

A magyar jegybank ma délelőtt 50 bázisponttal emelte az egyhetes betéti rátát. Ezzel hosszú idő után újra egy szintre került az irányadó és alapkamat. Az MNB folytatja a kamatemelési ciklust, melyet havonta igazít majd, fenntartva a rugalmasságot az egyhetes betéti kamat kapcsán. Ezzel együtt a rákövetkező kamatdöntő ülésen az alapkamat minden esetben hasonló mértékben változik majd a keddi közlés szerint.

Májusi 7,9%-ról júniusban 7,6%-ra mérséklődött az éves **infláció mértéke Németországban**. A várakozások stagnálást vetítettek előre, így pozitív meglepetés érte a piacot. Havi szinten minimális, 0,1%-os drágulást regisztráltak az eurózóna legnagyobb gazdaságában.

Az **EKB** panel beszélgetésén az amerikai gazdaság, a Fed-szigorítások és az esetleges recesszióról beszélt **Jerome Powell** Fed-elnök. Szerinte az amerikai gazdaság stabil lábakon áll, míg a központi bank képes lesz lenyomni az inflációt a két százalékos céljához. A kamatemelésekről kijelentette, hogy a nagymértékű lépések nem fognak rögzülni. A recesszióval kapcsolatban pedig azt nyilatkozta, hogy a Fed figyelemmel van annak elkerülésére is, azonban ez egyre nehezebb a jelenlegi helyzetben, de szerintük lehetséges.

Tegnap **Christine Lagarde** a sintrai konferencián az infláció tartósságáról beszélt, ami monetáris politikai rezsimváltást jelenthet. Ez jelentős fordulatot jelent az EKB szemléletében, hiszen néhány hónapja még folyamatosan az infláció átmenetiségét mantrázta. Az elmúlt évtized alacsony inflációs környezetét követően fel kell készülni a tartósan magasabb inflációra, ami véleményünk szerint többek között magasabb hosszú hozamszintet fog indokolni.

A **Morgan Stanley** várakozásai szerint az eurózóna a negyedik negyedévben már enyhe recesszióba süllyedhet, ami két negyedévig tarthat és jövő év második negyedévében indulhat újra a növekedés. Főként az energiapiac romló helyzetével indokolta az elemzőház a kilátások rontását.

Kötvénypiac

Az **állampapírok másodpiacán** vegyes képet mutattak a referenciahozamok. A 3 éves hozam 8,51%-on, az 5 éves 8,57%-on, a 10 éves 8,24%-on állt. Ma kötvényaukciót tart az ÁKK, a meghirdetett mennyiség háromféle papírból összesen 30 milliárd forint.

Rövid devizapiaci helyzetkép

Szerdán tovább folytatódott a **forint** erősödése. Az MNB-től kapott lendület mellett ebben az is közrejátszhatott, hogy egyre több kormányzati megszólalás a küszöbön lévő megállapodásról beszél a sajtóban. Ma reggel már 394 körül folyik a kereskedés az euró ellenében. Az MNB ma délelőtt 50 bázispontos emeléssel összezárt az egyhetes betéti rátát és az alapkamatot.

A nemzetközi devizapiacra némi hullámvastat követően a német inflációs adat hozott szembetűnő változást. A vártnál mérsékeltebb index miatt távolabb került az EKB 50 pontos júliusi szigorítása és a korábbi 25 bázispontos emelés felé látszik billenteni a mérleget. Ez az euró gyengülését hozta: az **EURUSD** kurzusa 1,047-nél zárta a napot. Ma az amerikai PCE-inflációra figyel a piac.



Magyar és nemzetközi adatközlések

Külföldi és hazai adatok							
Dátum	Idő	Ország	Adat	Időszak	Korábbi	Várt	Tény
jún. 30.	1:50	JP	Ipari termelés (év/év)	máj.	-4.9%	4.2%	-2.8%
jún. 30.	1:50	JP	Ipari termelés (hó/hó)	máj.	-1.5%	-0.3%	-7.2%
jún. 30.	3:30	CHN	Feldolgozóipari beszerzési menedzser index	jún.	49.6	50.5	50.2
jún. 30.	3:30	CHN	Szolgáltatóipari beszerzési menedzser index	jún.	47.8	50.5	54.7
jún. 30.	8:00	UK	Folyó fizetési mérleg (milliárd font)	Q1	-7.3	-39.8	-51.7
jún. 30.	8:00	UK	GDP (év/év) - végleges	Q1	6.6%	8.7%	8.7%
jún. 30.	8:00	GE	Kiskereskedelmi forgalom (év/év)	máj.	-3.7%	-1.8%	3.3%
jún. 30.	9:00	HU	MNB egyhetes betéti tender	jún.	7.25%	7.55%	7.75%
jún. 30.	9:00	HU	Termelői árindex (év/év)	máj.	28.8%		32.3%
jún. 30.	9:55	GE	Munkanélküliségi ráta	jún.	5%	5%	
jún. 30.	9:55	GE	Munkanélküliek számának változása (ezer fő)	jún.	-4	-5	
jún. 30.	11:00	EMU	Munkanélküliségi ráta	máj.	6.8%	6.8%	
jún. 30.	14:30	US	Friss munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jún.	229	229	
jún. 30.	14:30	US	Tartós munkanélküli-segély kérelmek (ezer fő/hét)	jún.	1315	1318	
jún. 30.	14:30	US	PCE maginfláció (év/év)	máj.	4.9%	4.8%	
jún. 30.	14:30	US	PCE infláció (év/év)	máj.	6.3%	6.4%	
jún. 30.	15:45	US	Chicagói beszerzési menedzser index	jún.	60.3	58	

Fontosabb árfolyamok, kamatok, előrejelzések

Devizák			Bankközi kamatlábak (%)						BIRS fixingek (%)		
EURUSD	1,046	0,20%		HUF	PL	EUR	USD	CHF	GBP	2 év	9,93
USDJPY	136,35	-0,18%	O/N	7,24	6,03	-0,51	1,57	-0,20	0,18	3 év	9,48
EURHUF	393,79	-0,10%	1 hónap	7,80	6,59	-0,54	1,67	-0,15	1,23	5 év	8,71
USDHUF	376,36	-0,30%	3 hónap	8,35	7,05	-0,19	2,25	-0,12	1,66	10 év	8,06
CHFHUF	394,50	-0,20%	6 hónap	8,95	7,34	0,28	2,88	0,12	2,28	15 év	7,98
EURPLN	4,66	-0,15%	12 hónap	9,46	7,50	1,07	3,61	0,56	0,81	20 év	8,00
Tíz éves hozamok* (%)			Erste-várakozások								
USA	3,09	-8,2bp	cseh	4,97	-14,2bp	Éves átlag	2022	2023	Év vége	2022	2023
német	1,52	-10,9bp	lengyel	7,08	-16,5bp	GDP (%)	5,5	2,8	3 hó Bubor	8,80	7,30
olasz	3,39	-15,9bp	magyar	8,24	-15,0bp	CPI (%)	10,3	6,8	10 év hozam	7,53	6,01
spanyol	2,59	-13,4bp	román	8,85	-3,9bp	Ipar (%)	5,2	4,6	EURHUF	380,0	370,0
*előző napi adatok (forrás: Bloomberg)						Munkanélk. (%)	3,6	3,5	USDHUF	380,0	330,4

Magyar állampapír-piaci referenciahozamok

2022.06.29 változás		
3 hó	6,47%	7bp
6 hó	6,77%	-25bp
12 hó	7,30%	20bp
3 év	8,51%	9bp
5 év	8,57%	0bp
10 év	8,24%	-15bp
15 év	8,15%	-18bp
20 év	8,09%	-14bp

Magyar referenciagörbe

Érték	0 év	5 év	10 év	15 év	20 év
Yield (%)	6,47	8,57	8,24	8,15	8,09

„A kiadványban foglalt információk az Erste Bank Hungary Zrt. - 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26., tev. eng. szám: I-2061/2004 (továbbiakban: Társaság) által hitelesnek tartott forrásokon alapulnak, de azokért a Társaság szavatosságát vagy felelősséget nem vállal. A kiadványban foglaltak nem minősíthetők befektetésre való ösztönzésnek, befektetési tanácsadásnak, értékpapír jegyzésére, vételére, eladására vonatkozó felhívásnak vagy ajánlatnak. A tőkepiaci és makrogazdasági helyzetet, a befektetések és azok hozamai alakulását olyan tényezők alakítják, melyre a Társaságnak nincs befolyása, a befektető által hozott döntés következményei a Társaságra nem háríthatók át. A kiadványban foglaltak – teljes vagy részleges – felhasználása, többszörözése, publikálása, átdolgozása, terjesztése kizárólag a Társaság előzetes írásos engedélyével lehetséges. A kiadvány kiadása időpontjában érvényes. További részletek: www.erstebank.hu, Treasury szolgáltatások, Hirdetményekben. A kiadvány nem a befektetési elemzések függetlenségének előmozdítását célzó jogi követelményeknek megfelelően készült, nem vonatkozik rá a befektetési elemzések terjesztését, közzétételét megelőző ügyletkötésre vonatkozó tilalom.”